

章君

股市 縱橫

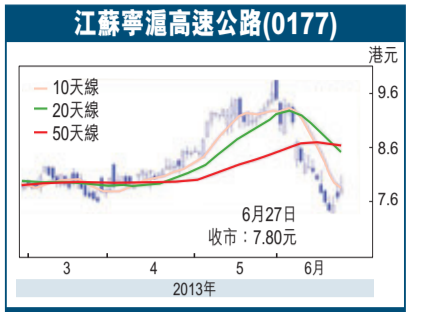
江蘇寧滬回升空間大

美股道指隔晚勁升149點，日本股市昨日升勢也頗為凌厲，適逢現貨月期指結算，都造就港股連續第三個交易日造好，恒指最多升375點，但收窄至僅升101點收場，反映即市的回吐壓力不輕。

入股江蘇銀行有裨益

江蘇寧滬最近表示，擬認購江蘇銀行今年增資股份2億股，不低於其擴大後股本的1.92%，增資價格擬定為每股5元(人民幣，下同)，涉資總額不超過10億元。

江蘇寧滬入股江蘇銀行雖只是「小投資者」，但入股的銀行因已即時有盈利貢獻，對提升未來業績有裨益。巴克萊最近曾出「書仔」唱好江蘇寧滬，報告是基於未來車流量錄增長，而將該公司2013年至2015年的盈利預測上調4%至7%。



由9.4元調升至10.3元(港元，下同)，即較現價尚有約32%的上升空間。就估值而言，該股現價市盈率約13倍，處行業中游位置，而息率5.7厘，則具不俗防守力。

保利置業售商業項目有利

紅籌國企 高輪 張怡

繼人行出面穩定市場信心後，為提振內地股市，外管局也加快批出92億元人民幣RQFII及9億美元QFII額度，惟對內地股市的刺激頗為有限。

內房股續為昨日表現較佳的板塊，當中方興地產(0817)收市升5.06%。保利置業(0119)一度走高至4.23元，最後回順至4.06元收報，收窄至僅升0.02元，升幅為0.5%。

保利置業今年預測市盈率約5.48倍，息率逾5厘，都具吸引力。可考慮在現水平上車，上望目標為5元(港元，下同)水平，惟失守近日低位支持的3.77元則止蝕。

中移領漲 購輪24111續可取

中移動(0941)昨反彈動力仍佳，收市升0.78%，表現跑贏大市，若繼續看好此股後市表現，可留意中移瑞銀購輪(24111)。此證昨收0.285元，其於今年12月27日到期，換股價為80.88元。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股反彈勢頭仍佳，料續有利資金流入中資股。

保利置業

物業銷售前景樂觀，手頭現金流足夠，估值仍偏低，都有利後市反彈。

目標價：5元 止蝕位：3.77元

6月27日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.79279 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), and H/A Ratio (%). Lists various stocks and their prices.

挾升千三點迎半年結

美股隔晚急升149點逼近15,000關，帶動周四亞太區股市除內地股市微跌外全線上揚，日、韓股升近3%，而非股繼周三大升5.7%後，昨再急漲3.42%重上6,300水平為區內升幅最大市場。

港股適逢期指結算，高開118點後續搶升，重上10天線後，最多升374點高見20,713，其後在內銀高位回吐下升幅逐步收窄，午市一度急回至20,375，尾市收報20,440，全日升101點或0.5%，成交699億元。

壓力甚為正常，但在環球股市回穩氛圍下，有利7月市開展大跌後的回升浪。

司馬敬



大市透視

追高意欲弱 大市料回軟

6月27日，港股延續反彈勢頭，但是上衝動力有放緩跡象。在整體形勢未見明朗之前，資金追高的積極性會受到限制。

內地經濟放緩不利氛圍

內地銀行拆息出現高位回落的趨勢，但是未能刺激A股延續觸底後的彈升勢頭，上綜指出現震動行情，微跌0.08%至1,950收盤。

證券推介

先買藍籌股 低吸中石化

6月25日是驚心動魄的一天，上證綜指兩日內曾暴跌12%，一度失守「建國底」1,949點；港股曾低見19,426點，失守19,500重要心理關口。

第一，市場近日已進入非理性狀態，將好消息當作壞消息來炒，美聯儲局退市代表實體經濟恢復增長，股市不再需要額外資金支撐股價，取而代之，由企業盈利支持股價，對股市未來的發展是健康的。

困擾投資者的最大關注點。

煤炭股繼續尋底

恒指出現先升後回順，實質沽壓未見加劇，但是資金追高的意慾不大，是導致大盤從高位回軟的主因。

值得注意的是，內銀股是最近幾天的升市火車頭，相信空頭回補買盤是推升股價的最大動力。

綜合上述，筆者認為最近的市場行為是非理性。在恐慌情緒下，不問價目沽貨，已出現市場錯位，此狀況往往是投資者入市的黃金機會。

成品油新定價機制有利

發改委於3月26日公布深化成品油定價機制改革，調價周期由原來的22個工作日縮短為10個工作日，同時取消4%的國際油價變化幅度的要求。

綜合上述，筆者認為最近的市場行為是非理性。在恐慌情緒下，不問價目沽貨，已出現市場錯位，此狀況往往是投資者入市的黃金機會。

新股分析

擎天軟件專注江蘇市場

中國擎天軟件科技(1297)為中國一家領先的應用軟件產品及解決方案供應商，專注於在江蘇省開展業務。

省內退稅申報軟件唯一供應商

根據中國軟件行業協會發佈的中國軟件與信息服務行業2012年度報告，中國軟件及信息服務行業的收益由2005年約人民幣3,900億元增至2011年約人民幣18,468億元。

不過，集團未來業務增長動力依賴軟件技術開發。此外，集團大部分收入來自少數客戶，五大客戶佔收益49.2%，而其中，由於政府客戶延誤付款，集團於2012年度扣除呆賬撥備後貿易應收款項達人民幣194.6百萬元。

中國政府的「十二五」規劃綱要中，重點指出發展電子政務為社會及經濟的信息化進程中的其中一項國家戰略目標。

不過，集團未來業務增長動力依賴軟件技術開發。此外，集團大部分收入來自少數客戶，五大客戶佔收益49.2%，而其中，由於政府客戶延誤付款，集團於2012年度扣除呆賬撥備後貿易應收款項達人民幣194.6百萬元。

比富達證券(香港)

市賬率低於1倍 估值吸引

中石化從年初高位計，至今跌幅逾28%；但如單計6月份，跌幅已達18%，可見該股大部分跌幅主要來自於6月份的恐慌性拋售，短期嚴重超買，價格已便宜至不合理水平。

周四收市價5.34元算，對應市盈率7.3倍，市賬率低於1，僅0.92倍，股息率5.5%。給予短期目標價5.7元應該全無難度，相等於市賬率1倍；年底目標價6.2元。建議趁低吸納。